

svb



Silicon Valley Bank



浦发硅谷银行
SPD Silicon Valley Bank

健康科技在疫情中 成为焦点

行业新趋势：

远程医疗和线上+线下治疗结合



VISIT...

LANZAROTE
Caliente.COM

目录

- 3 市场亮点
- 4 投资情况
- 10 深挖辅助医疗保健
- 15 亮点：心理健康
- 20 子领域发展趋势及预测
- 26 退出情况
- 31 未来展望



市场亮点

健康科技行业统计数字

\$130亿+

预计2020全年获风投融资的美国健康科技公司的融资额

\$40亿+

2020年美国远程和线上+线下治疗结合的医疗公司的融资额

\$10亿+

预计2020全年美国获风投融资的心理健康公司的融资额

\$28亿

2020年健康科技公司六起IPO总募资额

硅谷银行市场统计数字

54%

获风投融资的美国健康科技公司*是硅谷银行的客户

59%

由女性领导、获风投融资的美国健康科技公司†是硅谷银行的客户

50%

美国远程和线上+线下治疗结合的医疗公司是硅谷银行的客户

60%

2020年获风投融资的上市美国健康科技公司是硅谷银行的客户

健康科技领域投资情况

美国和欧洲

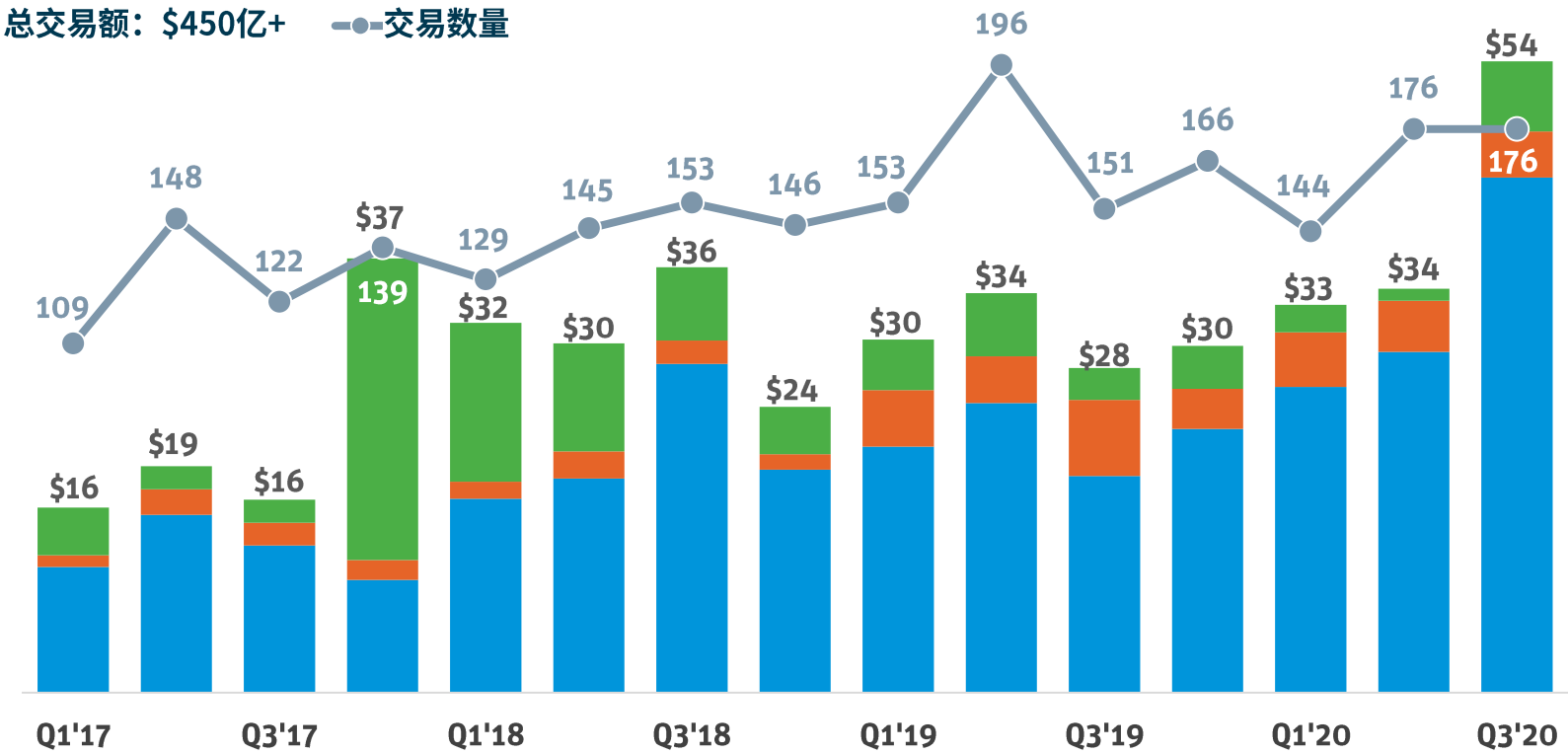
2020年全球健康科技领域投资额有望突破160亿美元

2020年3季度，健康科技领域的投资额高达惊人的54亿美元，主要原因是该季度有14宗过亿美元的大型融资（2019年3季度只有5宗）。预计2020年4季度，获风投注资的未上市公司总融资额可能达到35亿至40亿美元，过亿美元大型融资3至4宗。

2020年，美国健康科技领域的投资交易额约占全球*的82%，其中，三个州的投资额超越了10亿美元门槛，它们分别是：加利福尼亚州（120起交易）、纽约州（65起交易）和马萨诸塞州（45起交易）。与2019年3季度数据相比，马萨诸塞州（+55%）和纽约州（+27%）增幅最大。有趣的是，这些州的交易数量增长与A轮融资交易数量多于B轮和晚期轮融资交易数量有一定关联。

自2017年以来，美国和欧洲健康科技领域的投资额一直呈现增长趋势，2020年中国的总投资额（13亿美元）预计比2018年（33亿美元）减少62%。中国的健康科技领域投资额减少可能因为投资者担心项目估值过高，以及缺乏值得关注的退出机遇。

2017-2020年美国、欧洲和中国的风投交易数量和交易额（亿美元）

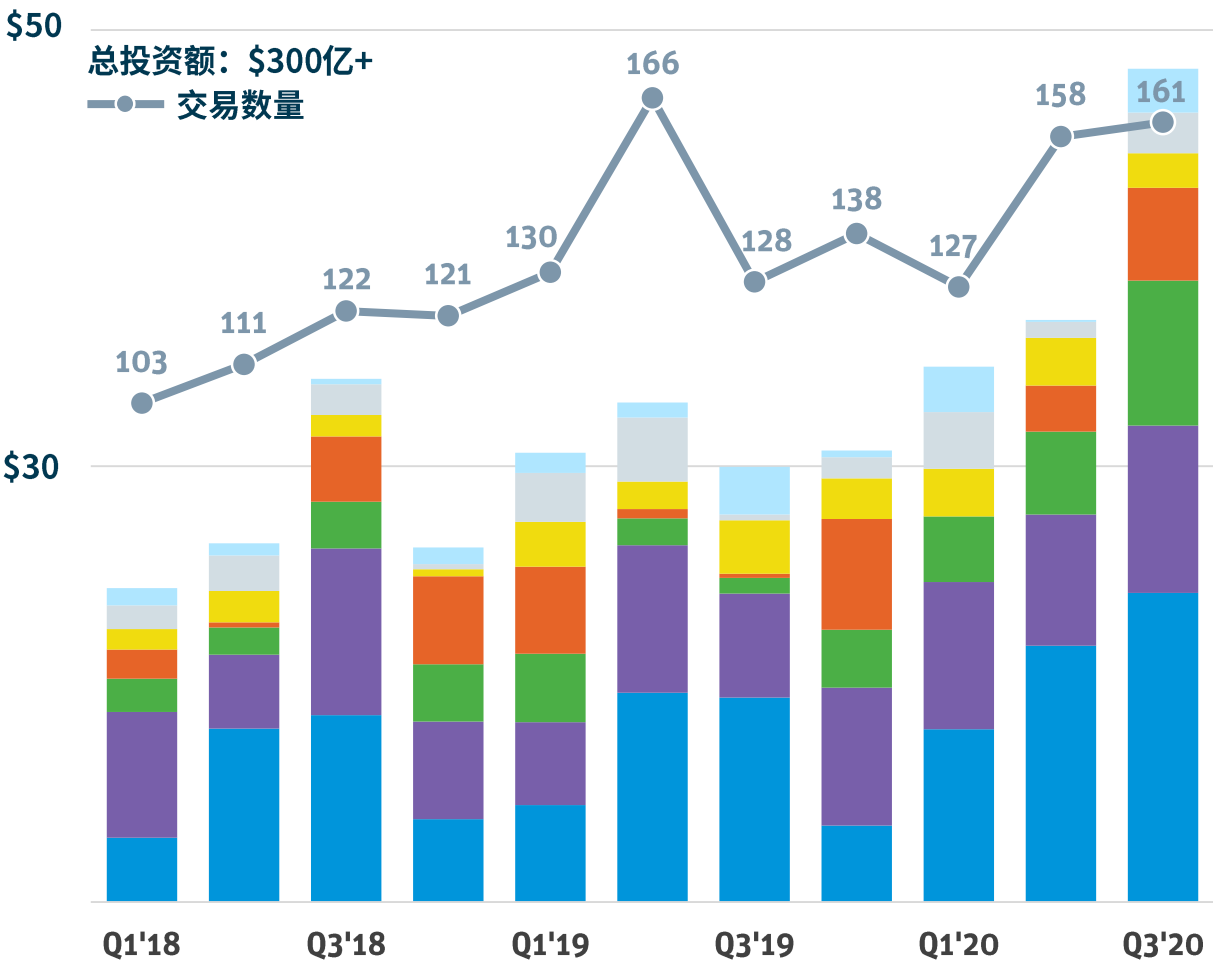


地区（亿美元）	2017	2018	2019	2020**
美国	\$47.99	\$81.80	\$86.61	\$98.96
欧洲	\$6.83	\$7.09	\$18.66	\$12.91
中国	\$33.70	\$32.97	\$16.04	\$9.39
合计	\$88.52	\$121.86	\$121.31	\$121.26

*全球融资数据包括获风投注资的美国、欧洲和中国公司进行的私募融资。中国包括中国大陆和中国香港。**2020年数字截至2020年9月30日。融资日期视追加投资可能会有所变化。欲了解中国获风投注资的医疗健康生态圈，请参阅我们的报告《全球医疗健康生态圈中的中国角色》。
资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

2020年，辅助医疗保健子领域拔得头筹，融资额逾40亿美元，占健康科技领域总投资额的38%

各硅谷银行健康科技子领域的风投交易数量和交易额（亿美元）
美国和欧洲，2018年-2020年



各硅谷银行健康科技子领域的风投总交易额
美国和欧洲，2018年-2020年

辅助医疗保健

总投资额: \$105亿
在医院或私人诊所之外提供基础或专门医疗保健服务

精神健康和医疗教育

总投资额: \$22亿
向用户宣传健康的生活方式和最佳医疗实践

医疗机构运营

总投资额: \$79亿
提高医疗机构之间、医疗机构与患者之间互动的效率和准确性

医疗导航

总投资额: \$20亿
根据用户需求将用户引流到对应医疗机构和/或保险机构

临床试验赋能

总投资额: \$36亿
加速药物发现和临床试验数字化的解决方案

用药管理

总投资额: \$13亿
帮助用户获得药品并遵从处方服药

保险

总投资额: \$31亿
为个人投保以及美国医疗补助计划或联邦医疗保险参保人群开发创新模式

硅谷银行预测未来12-18个月将诞生10-15家独角兽企业

自2019年以来，有15家健康科技公司的投后私募估值超过了令人艳羡的10亿美元门槛。这些公司的融资规模中位数为1.21亿美元，交易前估值中位数为11亿美元。

在2020年上市的5家获风投注资的美国健康科技公司中，3家在上市时的交易前估值超过10亿美元。

硅谷银行的专有数据平台对医疗健康行业的高成长公司进行追踪。我们预测，未来12至18个月还会有10至15家健康科技公司的交易后估值将超过10亿美元，其中，以辅助医疗保健公司（40%）和医疗机构运营公司（23%）居多。

2019-2020年美国 and 欧洲交易后估值逾10亿美元的私有健康科技公司



辅助医疗保健

 2019年8月1日 \$5.50亿融资 \$20亿交易后估值	 2019年1月28日 \$1亿融资 \$11亿交易后估值	 2020年8月25日 \$1.10亿融资 \$11亿交易后估值
 2020年9月11日 \$7500万融资 \$10亿交易后估值	 2020年7月27日 \$2亿融资 \$15亿交易后估值	



精神健康和医疗教育

 2019年7月2日 \$1.15亿融资 \$10亿交易后估值
--



保险

 2020年9月9日* \$5亿融资 \$40亿交易后估值



医疗机构运营

 2019年8月23日 \$5000万融资 \$10亿交易后估值	 2019年2月6日 \$1亿融资 \$10亿交易后估值
 2019年2月6日 \$1亿融资 \$10亿交易后估值	 2020年7月28日 \$1.21亿融资 \$10亿交易后估值



医疗导航

 2020年3月24日* \$1.44亿融资 \$18亿交易后估值	 9/9/20 \$1.75亿融资 \$13亿交易后估值
---	--

公司已上市

* Bright Health在2019年进行的融资，交易后估值为25亿美元，Doctolib在2019年进行的融资，交易后估值为13亿美元，两者均未显示。仅报告了Pitchbook中已披露相应融资规模的公开交易后估值。融资日期视追加投资可能会有所变化。2020年融资数据截至2020年9月30日。公开市场数据截至2020年9月30日。
资料来源：PitchBook、Capital IQ、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

非医疗健康行业投资机构推动的大宗融资

2019年以来，美国和欧洲的健康科技公司进行了41起1亿美元以上的大宗融资。相较之下，2017年至2018年间，1亿美元以上的大宗融资只有21起。

2020年，大宗融资交易量几乎翻了一番，与此同时，非医疗健康行业投资机构增加了投资。例如，2020年参与大宗融资的前50名健康科技行业新投资机构中，有49%是非医疗健康行业投资机构。*

右图所示的投资机构偏爱B轮或晚期融资，这些轮次的融资占比超过80%，对辅助医疗保健公司的投资最多。

2019年以来，Alphabet、F-Prime Capital Partners、Lux Capital Management和Foresite Capital Management始终位居健康科技行业追加投资机构前列。

2020年，最活跃的新投资机构是7起交易的Blue Cross Blue Shield，和均录得6起交易的UnityPoint Health、Optum、Deerfield和Define Ventures。

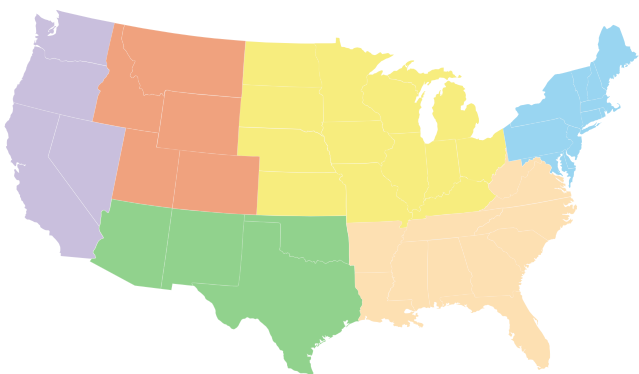
2019-2020年美国 and 欧洲健康科技行业最活跃投资机构交易数量

总部位于美国的风投机构		总部位于欧洲的风投机构		企业创投机构	
20	OAK HC/FT	9	bpi france	25	BlueCross BlueShield
20	F-PRIME	7	TARGET GLOBAL	22	Alphabet
15	khosla ventures	6	Balderton.	22	OPTUM
15	8VC	6	KINNEVIK	14	echo HEALTH VENTURES
14	LU+	5	AXA Venture Partners	13	KAISER PERMANENTE
14	GREYCROFT	4	atomico	11	MCKESSON
12	flare capital partners	4	connect	11	MemorialCare
11	a16z ANDREESSEN HOROWITZ	4	PARKWALK Advisors	9	MERCK
11**	GENERAL CATALYST	4**	partech	9**	PHILIPS

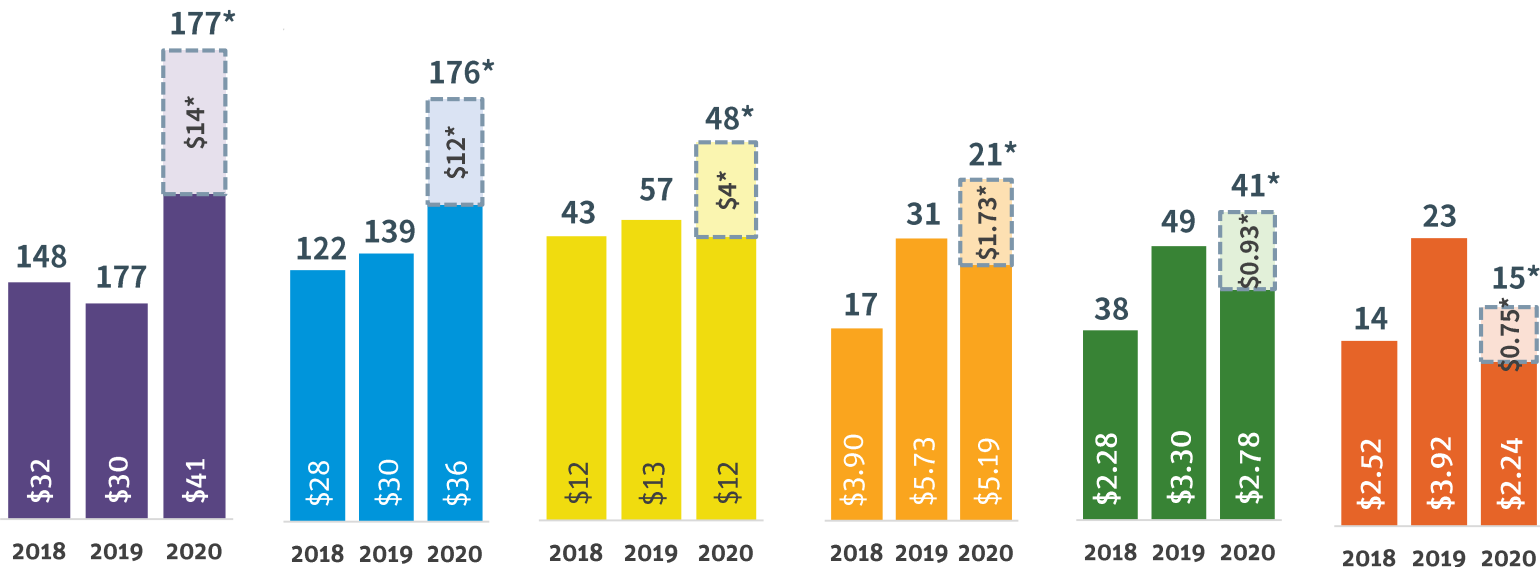
*非医疗健康行业投资机构指2018年以来在医疗健康行业的交易数量少于其总交易数量的投资机构。**受空间所限，还有更多有相同投资量的投资机构没有列入。2020年融资数据截至机构2020年9月30日。融资数据包含获风投注资的美国和欧洲公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。企业母公司投资和企业风险投资合并为企业创投项下。
资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

美国西部和东北部领先，中西部录得2020年最大规模交易

美国健康科技领域风投交易额和（交易数量）的地理变化（亿美元）



领先地区	2018年	2019年	2020年
湾区	\$28 (120)	\$25 (126)	\$33 (102)
波士顿地区	\$11 (30)	\$5.38 (28)	\$14 (32)
纽约州	\$13 (53)	\$13 (58)	\$16 (58)
芝加哥	\$1.39 (13)	\$3.25 (23)	\$3.99 (11)
奥斯汀	\$1.91 (11)	\$1 (10)	\$0.67 (6)



2018-2020年美国知名医疗健康公司

† 数字疗法

西部

98point6, Avail, Carbon Health, mahana†, iz.ai

2020年最大规模交易

东北部

k health, mindoula, DevotedHealth, RubiconMD, WIHOOP

中西部

VillageMD, HealthJoy, bright, Olive, higi

东南部

AllyAlign Health, SOMATUS, ADVANTIA HEALTH, CleanSlate, Aledade

西南部

md box, EverlyWell, MAP Care Solutions, medic, vivante

落基山脉

tava HEALTH, dispatch, Welltok, RAPIDAI, sondermind

*2020年的预测交易数量和交易额。融资数据包含在美国和欧洲募资超过200万美元、获风投融资公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。2020年数据截至2020年9月30日。
资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

深挖辅助医疗保健 美国和欧洲



2020年线上+线下治疗结合和远程医疗保健模式投资激增

2020全年的辅助医疗保健子领域总投资额预计将达到56亿美元。

从过往历史来看，辅助医疗保健公司要么专门提供远程医疗，要么专门提供面对面医疗保健服务。由于新冠疫情期间远程医疗被广泛运用，过去提供线下面对面医疗服务的公司也开启了远程方式，形成线上线下治疗结合的医疗保健模式。

2020年，远程和线上+线下治疗结合的医疗保健领域中，投资数量的季度平均增长率均为18%。其中，线上+线下治疗结合的医疗保健投资数量占六分之一（13亿美元），对远程医疗保健的投资数量以75%的占比领先（28亿美元）。

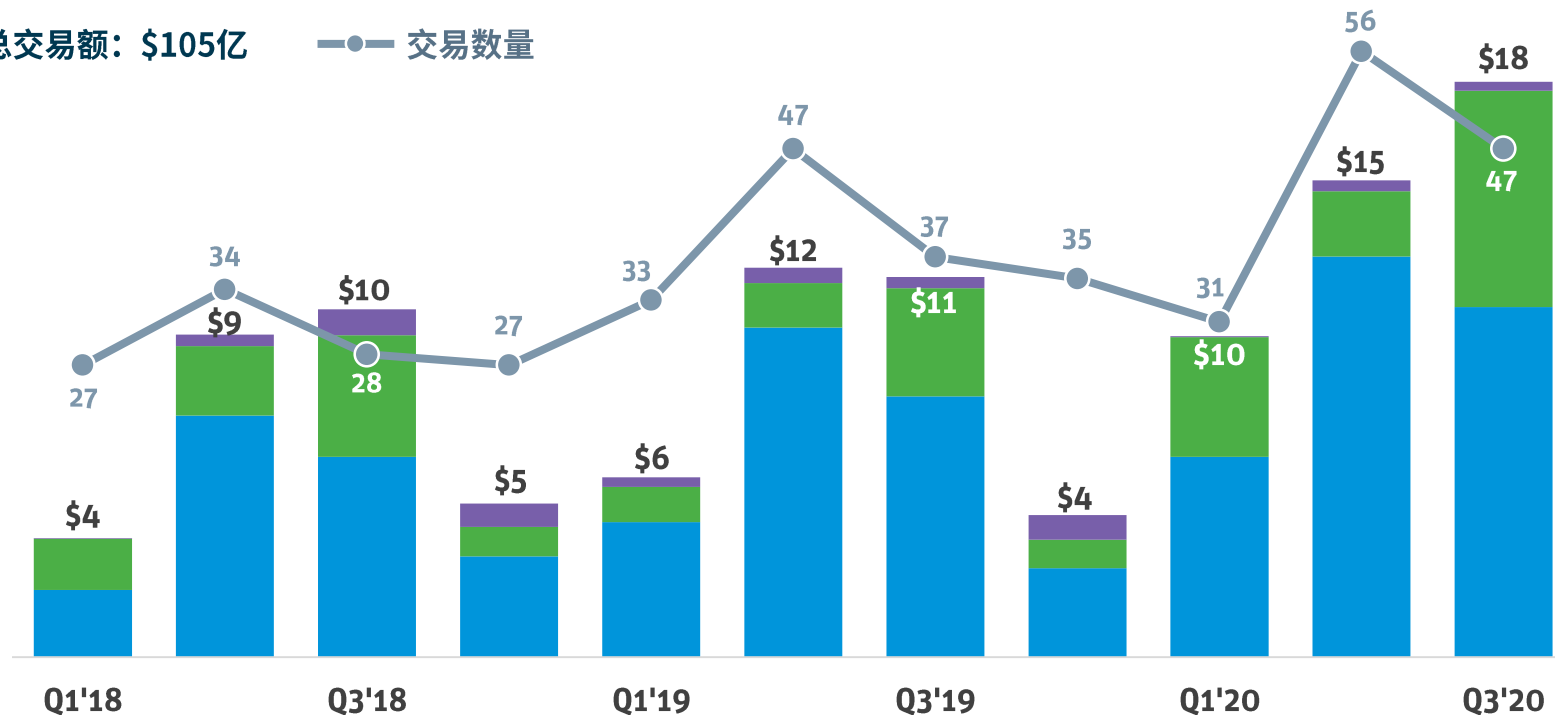
受疫情影响，美国的私有初级医疗保健机构面临无法经营的风险。我们预测，正如大型医疗机构收购陷入困境的初级医疗保健机构那样，获风投注资的远程医疗保健或线上+线下治疗结合的医疗保健公司可能会利用这一时机，筹集更多资金来收购这些面临风险的诊所，从而提高市场份额。

另外，随着家庭医护礼宾服务逐渐标准化，辅助医疗保健公司可以利用这一战略在未来18个月内进入线上+线下治疗结合的医疗保健领域。

2018-2020年美国 and 欧洲辅助医疗保健领域风投交易数量和交易额（亿美元）

总交易额：\$105亿

—●— 交易数量



远程医疗保健

总投资额：\$72亿

专门提供使患者可以远程接受治疗的医疗保健服务



公司已上市

线下医疗保健

总投资额：\$4.41亿

专门提供须患者亲自前往医疗机构就医的医疗保健服务



线上+线下治疗结合的医疗保健

总投资额：\$29亿

专门提供线下和线上相结合的医疗保健服务



线上+线下治疗结合的医疗保健公司的晚期估值比远程医疗保健公司更高

2020年，辅助医疗保健领域已经有11宗超过1亿美元的大型融资，较2019年增长了近三倍。

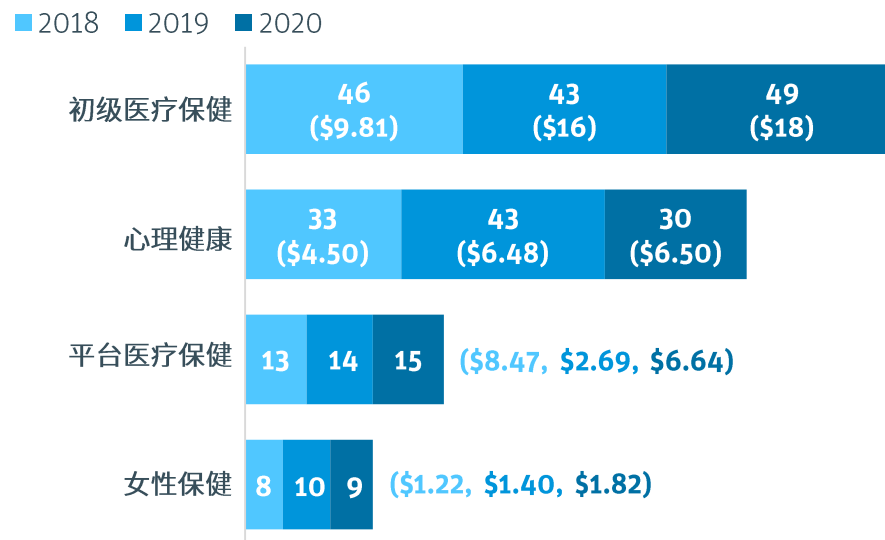
其中四宗为线上+线下治疗结合的初级医疗保健公司（Iora Health、Dispatch Health、Kry和VillageMD）进行的大型融资，两宗为远程初级医疗保健公司（Cue Health和Ro）融资。

2018年以来，尽管远程医疗保健公司的A轮交易后估值中位数（1300万美元）高于线上+线下治疗结合的医疗保健公司（800万美元），线上+线下治疗结合的医疗保健公司的晚期交易后估值（1.36亿）却高于远程医疗保健公司（5500万美元）。

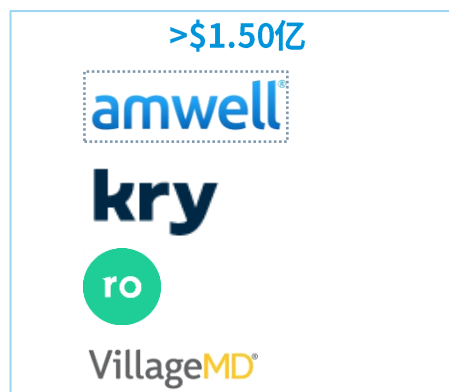
辅助医疗保健公司已经开始整合初级医疗保健和专门医疗保健。截至9月，我们关注的29家平台医疗保健公司中，三分之二的公司专门提供远程医疗保健服务。

由于线下医疗保健始终是医疗保健闭环中不可或缺的一步，我们预测，更多公司会转型来提供平台医疗保健服务，其中大部分公司最终将采用线上+线下治疗结合的模式。

美国和欧洲辅助医疗保健各子领域的投资（亿美元）



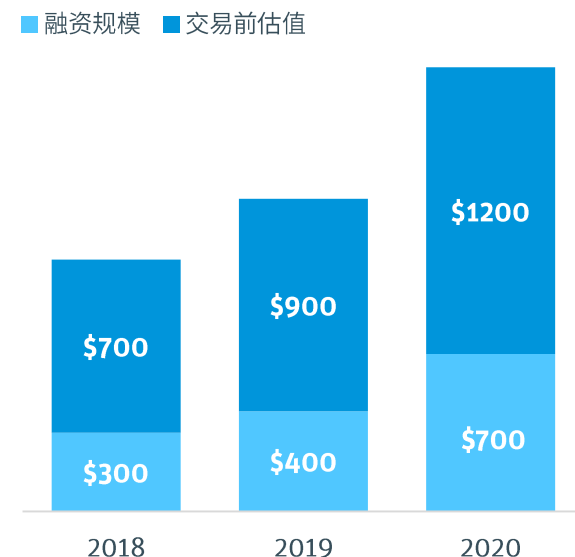
2020年主要大宗交易



公司已上市



A轮融资估值 美国 and 欧洲（万美元）



[†]数字疗法

* Lyra Health在2020年进行了两次融资，两次分别募集了1.10亿美元和7500万美元。平台医疗保健公司是指结合了初级医疗保健和专门医疗保健的公司。融资数据包括美国 and 欧洲获风投融资的公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。2020年数据截至2020年9月30日。
资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。



辅助医疗保健领域的投资机构更青睐晚期初级医疗保健公司和心理健康公司

2018年至2020年间，辅助医疗保健领域有18宗超过1亿美元的大型融资，其中美国16宗，欧洲2宗。企业创投机构参与了其中56%的交易。

右图所列最活跃投资机构更偏爱参与晚期融资，占三年总交易数量的79%，其中，远程初级医疗保健领域（24起投资，8.75亿美元）和心理健康领域（10起投资，2.70亿美元）投资最活跃。

辅助医疗保健领域的知名投资机构有F-Prime Capital、7wire Ventures、Alphabet、Flare Capital Partners、Kaiser Permanente 和 Venrock，它们也是2018年以来主要的追加投资机构。

右图所列投资机构在2020年大多都很活跃，新增的知名投资机构有Deerfield Management、Casdin Capital和Correlation Ventures。

2018-2020年美国 and 欧洲辅助医疗保健领域最活跃投资机构

风投机构		风投机构		企业创投机构	
12	F-PRIME	7	 CITY LIGHT	13	 OPTUM
11	 OAK HC/FT	7*	 FOUNDERS FUND	12	 echo HEALTH VENTURES
11	 town hall VENTURES	6	 Canaan PARTNERS	12	 BlueCross BlueShield
10	 khosla ventures	6	 First Round	7	 Cigna
9	 GENERAL CATALYST	6	 flare capital partners	7	 Alphabet
9	 maveron	6	 KLEINER PERKINS	7	 MERCK
8	 .406 Ventures	6*	 JAZZ VENTURE PARTNERS	6	 COMCAST
8	 8VC	5	 venrock	6	 OSF HEALTHCARE
7	 7Wire Ventures	5*	 GREYCROFT	5	 KAISER PERMANENTE

*受空间所限，更多有相同交易数量的投资机构没有列入。融资数据包括美国和欧洲获风投融资公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。
2020年数据截至2020年9月30日。
资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

在男性领导多的行业里，女性保健公司的女性领导占比领先

健康科技公司中女性领导*的占比约14%，由此可见该行业明显缺乏性别多样性。

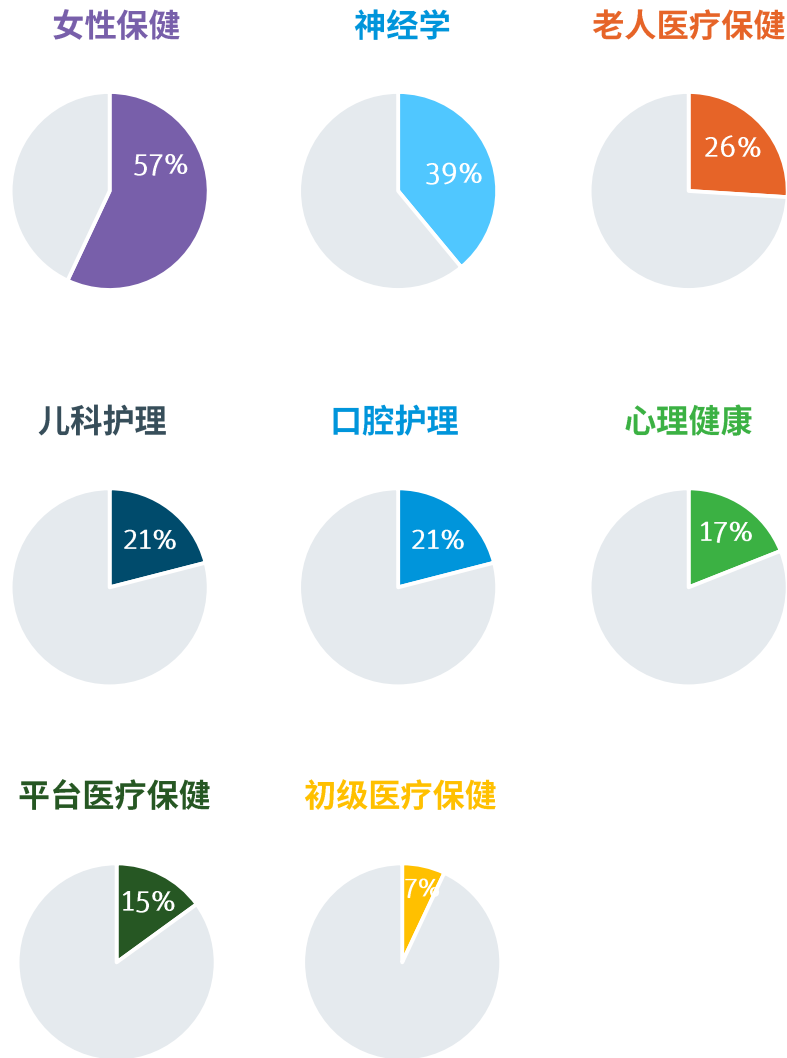
有趣的是，在参与过加速器或孵化器项目的早期公司**中，女性领导的占23%。

辅助医疗保健领域里女性领导的占比（女性领导占18%，女性董事会成员占15%）领先其他领域。除辅助医疗保健领域的主要子领域之外，专门研究药物成瘾和药物滥用的公司中女性领导也较多，占26%，而心理健康子领域的女性领导占17%。

进行A轮融资的辅助医疗保健公司中，女性领导的公司交易后估值中位数（1100万美元）约是男性领导公司的1.6倍（700万美元）。

公司将工作环境多样性作为其发展战略之一，以此展现并推动对员工更强的包容度和公正性，而性别多样性是其中的重要组成因素。

2018-2020年美国辅助医疗保健公司的管理层性别多样化



拥有女性CEO的知名辅助医疗保健公司

健康科技		
AETION	Hexagon Bio	insitro
2019年12月12日 \$8000万融资 \$2.80亿交易后估值	2020年9月15日 \$4700万融资 \$8200万交易后估值	2020年5月26日 \$1.43亿融资 \$6.93亿交易后估值
女性保健		
kindbody	MAVEN	nurx
2020年7月8日 \$3200万融资 \$1.42亿交易后估值	2020年2月19日 \$4500万融资 \$2.65亿交易后估值	2020年8月11日 \$2300万融资 \$3.23亿交易后估值
神经学		
BrainCheck	Presence Learning	proper
2020年4月8日 \$700万融资 交易后估值未披露	2020年5月19日 \$2700万融资 \$6700万交易后估值	2020年7月24日 \$1000万融资 \$4500万交易后估值
心理健康		
brightline	Modern Health	spring health
2020年8月19日 \$2000万融资 \$7000万交易后估值	2020年1月15日 \$3100万融资 交易后估值未披露	2020年1月2日 \$2200万融资 \$8200万交易后估值

亮点：心理健康

美国和欧洲





“

我是一位母亲，有三个孩子，和许多家庭一样，我们也深受行为健康的影响，而我们对行为健康的迫切需求无处不在。目前，每5个孩子中就有1个被诊断患有行为健康疾病，但80%的孩子无法获得必需的治疗。我们国家的做法是让本已负担很多工作的儿科医师承担这一重任，结果往往导致药物治疗成为唯一的治疗方法。

解决这一系统性问题的唯一途径就是改变提供医疗保健服务的模式。大部分临床医生只关注患儿本身，但我们认为需要有一种循证式的、考虑到家庭环境与因素的系统医疗模式。出于长远考虑，每位家长、医护人员和家庭成员需要获得有效的工具为孩子提供支持。”

—Naomi Allen
Brightline CEO、联合创始人

brightline



美国心理健康公司受追捧，政府主导倡议

修订《**精神心理健康平权法案**》，要求心理健康和生理健康享有同等的保障。如果医保保单同时承保生理疾病和心理健康问题，保险公司必须同等对待生理疾病与心理健康问题。

2018年10月

2008年9月

大约10%的美国儿童*患有焦虑症和抑郁症。

规模达20亿美元的刺激计划《**新冠病毒援助、救济与经济安全法**》（CARES法案）中，向SAMHSA**划拨4.25亿美元。

2020年3月

2020年6月

逾40%的美国成年人称心理健康状况恶化与新冠疫情有关。

PSYPACT***计划已开放申请，通过该计划，持有资格证的心理治疗师可在PSYPACT已获批的各州开展跨州远程心理治疗。

2020年7月

2020年8月

过去一年里寻求心理治疗的年轻性少数群体中，有54%的人称未得到任何援助。

我们预测在2021年，将有16%的美国人（5100万人）及全球范围内11%的人口（8.92亿人）罹患心理疾病。

2021年

*儿童是指3岁至17岁的人。**SAMHSA是指美国药物滥用与心理健康服务监督管理局。***PSYPACT是指《心理疾病治疗跨行政区协定》。欲详细了解获风投融资的心理健康公司在新冠疫情期间的发展趋势，请参阅我们的博客贴文“[The Pandemic Tests Entrepreneurs' Resilience](#)”。
资料来源：美国全国心理疾病联盟、疾病控制和预防中心、世界卫生组织、《儿科杂志》、全球健康数据交换网站、特雷弗项目、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。



心理健康领域投资额逾10亿美元，公司规模见长

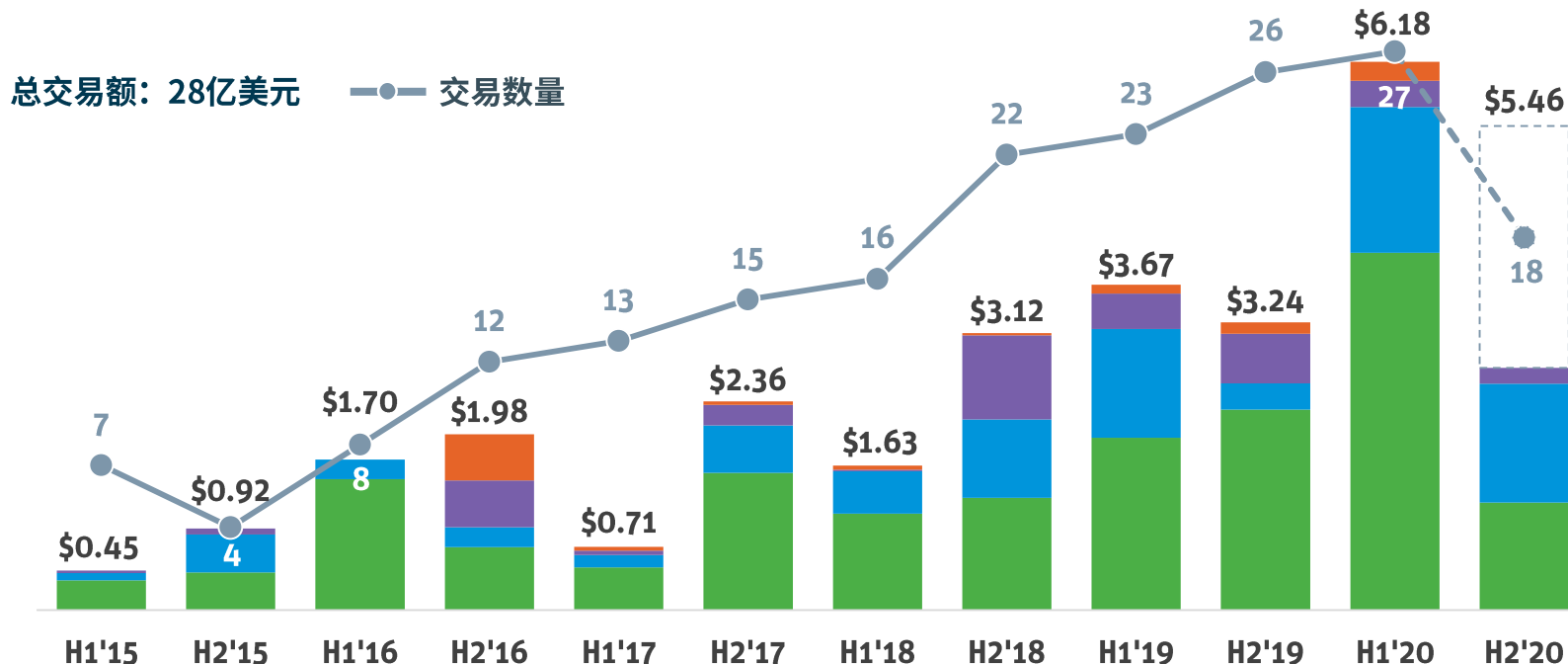
2020年心理健康领域投资的增长归功于三起规模超9000万美元以上的融资：Lyra Health（1.10亿美元，雇主/保险机构）、Mindstrong（1亿美元，全渠道）和 Headspace（9400万美元，全渠道）。

虚拟现实作为部分心理疾病疗法而兴起，自2016年以来，虚拟现实领域的初创心理健康企业融资近8500万美元。知名公司包括AppliedVR（雇主/保险机构）、Oxford VR（雇主/保险机构）、Psious（全渠道）和Limbix（医疗机构）。

投资机构方面，自2015年以来，Bridge Builders Collaborative、JAZZ Venture Partners、Blue Cross Blue Shield、Oak HC/FT和Female Founders Fund一直是心理健康领域最活跃的风投机构。

2018年以来，远程医疗保健公司获得的投资占心理健康领域全年投资的50%以上。考虑到新冠疫情加速了对远程心理治疗的接受度，我们预测，越来越多的雇主会承认员工心理健康的重要性，从而提供更多远程心理健康方面的福利。

2015-2020年美国 and 欧洲心理健康领域风投交易数量和交易额（亿美元）



2015-2020年针对不同目标客户群体的知名心理健康公司



2020年数据截至2020年9月30日。2020年下半年数据预测截至年底。融资数据包括获风投融资的美国和欧洲公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。欲详细了解获风投融资的心理健康公司在新冠疫情期间的发展趋势，请参阅我们的博客贴文 [“The Pandemic Tests Entrepreneurs’ Resilience”](#)。
资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

心理健康领域新入局A轮投资者中，82%为非医疗健康行业投资者

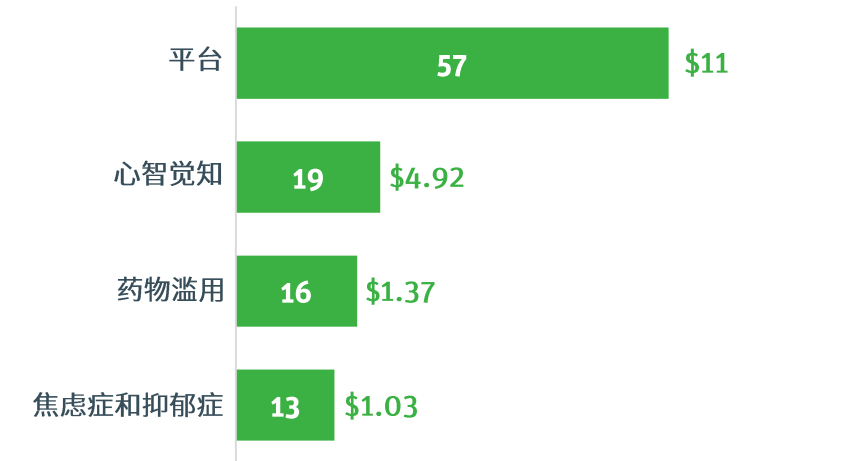
自2018年以来，治疗各种心理健康并存病的平台公司*融资额占心理健康领域总融资额的55%（11亿美元）。

心智觉知领域并非获得投资的唯一领域，但得益于非医疗健康行业投资者的推动，心智觉知领域的A轮交易后估值中位数较高。事实上，2020年心理健康领域新入局的A轮投资机构中，82%的机构不是侧重投资医疗健康公司的。

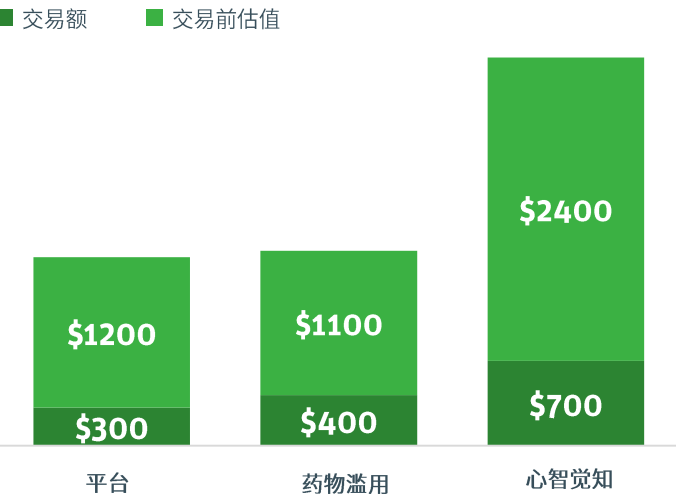
就晚期公司而言，线上+线下治疗结合的心理健康公司的交易后估值中位数（2.41亿美元）高于远程医疗保健公司（5400万美元），这可能是因为线上+线下治疗结合的心理健康公司能够在患者持续治疗期间追踪和获取更多数据。

新冠疫情和相应的隔离促使人们更加关注心理健康问题，我们预测，非医疗健康领域投资机构会更加关注心理健康领域，并加大对早期心理健康公司的投资力度。

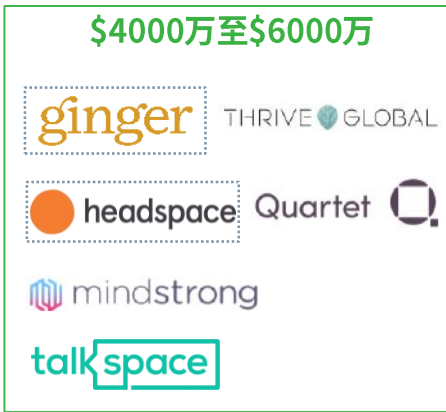
2018-2020年美国 and 欧洲心理健康领域各适应症投资 (亿美元)



2018-2020年美国 and 欧洲A轮融资估值中位数 (万美元)



2018-2020年主要大宗交易



†数字疗法

*平台公司是以心理和行为健康状况为目标领域，也包括心智健康和整体的身心健康领域。**Lyra Health在2018年至2020年3季度进行了两起融资，分别募集资金6000万美元和9900万美元。2020年数据截至2020年9月30日。融资数据包括有风投支持的美国 and 欧洲公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。欲详细了解有风投支持的心理健康公司在新冠疫情期间趋势，请参阅我们的博客贴文“[疫情考验企业家韧性](#)”。资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。



线上+线下治疗结合的医疗保健公司可能寻求医疗机构运营工具

截至9月，2020年医疗机构运营公司的融资额为26亿美元，较2019年3季度增加了37%，预计2020全年的融资额将为34亿美元。

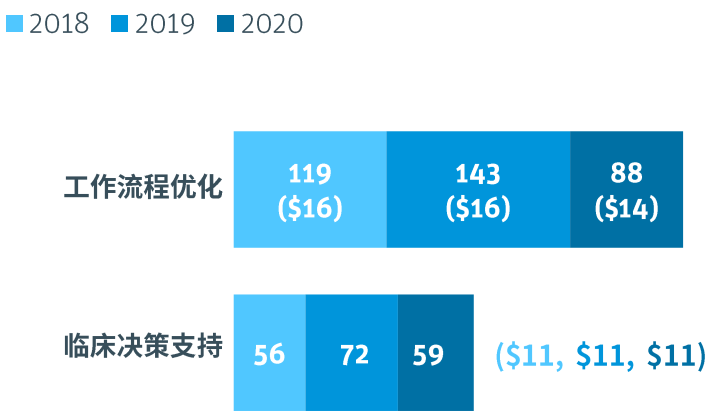
我们预测，随着公司逐渐向线上+线下治疗结合的模式转型，它们将寻求与已经优化医疗保健诊断或工作流程支持工具的医疗机构运营公司进行合作，或者收购这些公司。

有趣的是，自2018年以来，临床决策支持和工作流程优化公司A轮融资的交易后估值中位数基本保持在1500万美元左右，晚期融资的交易后估值中位数则保持在4500万美元左右。

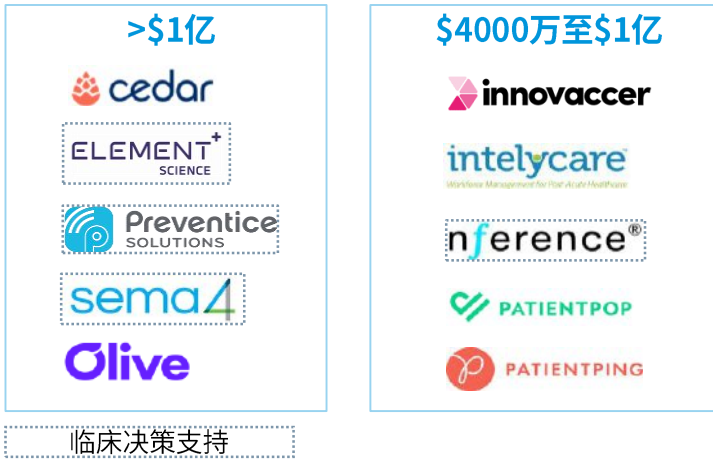
医疗机构运营领域的知名投资机构有406 Ventures、F-Prime Capital和Oak HC/FT，它们也是2018年以来的主要追加投资机构。

2020年最活跃的医疗机构运营领域投资机构包括Oak HC/FT、Blue Cross Blue Shield和LRVHealth。

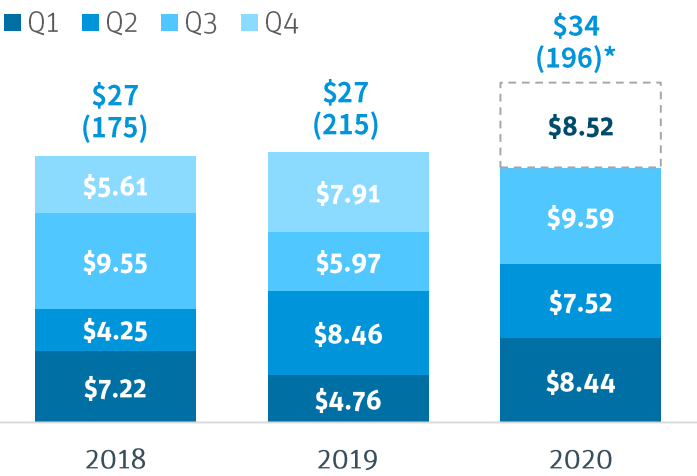
美国和欧洲医疗机构运营各子领域投资 (亿美元)



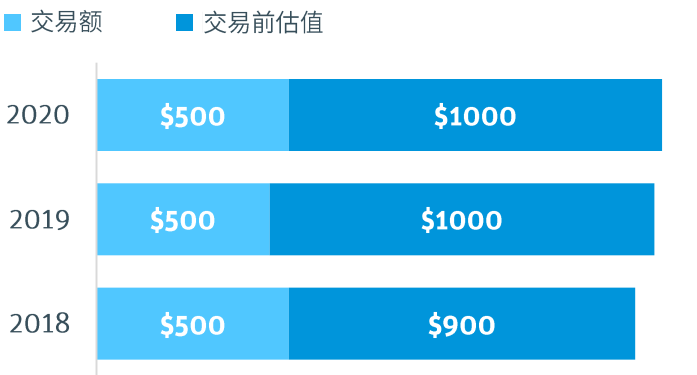
2020年主要大宗交易



总交易额和交易数量 美国和欧洲 (亿美元)



A轮融资估值中位数 (万美元) 美国和欧洲



*预测2020年底时的交易数量和交易额。融资数据包括获风投融资的美国和欧洲公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。2020年数据截至2020年9月30日。
资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

25%的药物发现公司都在进行自主开发

2018年以来，2020年3季度是临床试验赋能领域总融资额最高的一个季度，20起融资总共募集了8.32亿美元。XtalPi（药物发现平台）C轮融资3.19亿美元，占该领域总融资额的38%。

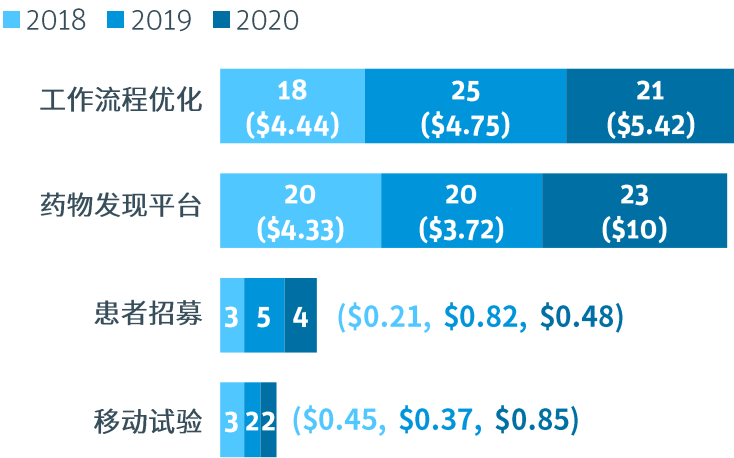
同时，47家已融资的药物发现平台公司中，25%的公司正利用其计算平台开发自己的新药。这些公司的晚期融资交易后估值中位数（1.50亿美元）是单一计算药物发现公司（1.04亿美元）的1.5倍。

其中，知名公司Schrödinger在2020年上市，股价涨幅达179%。我们预测，更多单一的计算药物发现公司会转型成为生物制药公司，自主开发药物。

临床试验赋能领域的知名投资机构包括Alphabet、Amgen和Lux Capital Management，它们也是2018年以来的主要追加投资机构。

2020年，临床试验赋能领域的活跃投资机构包括Alphabet、Lux Capital Management、8VC、Khosla Ventures和McKesson Ventures。

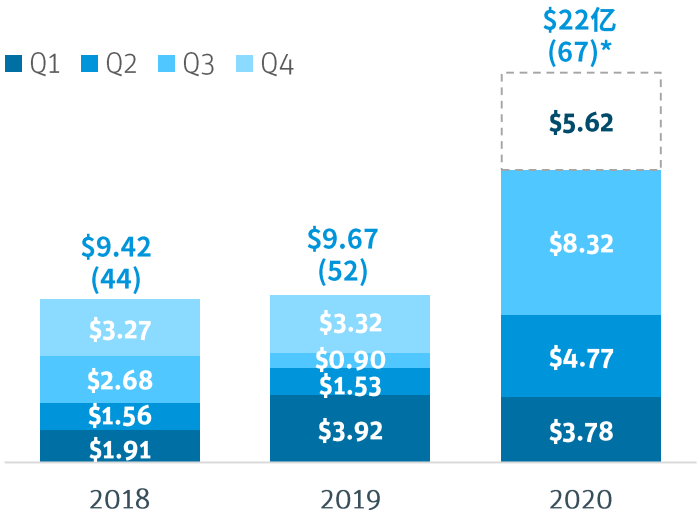
美国和欧洲临床试验赋能各子领域投资 (亿美元)



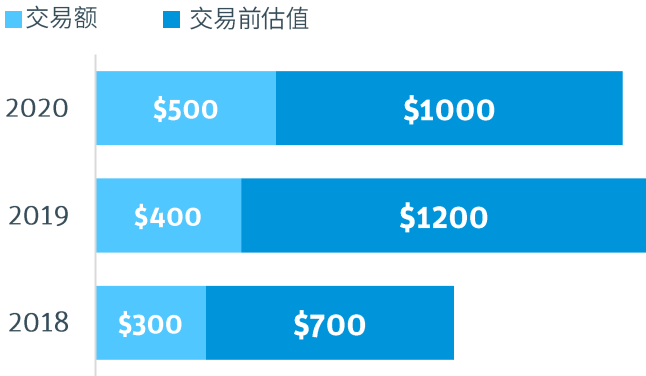
2020年主要大宗交易



总交易额和交易数量 美国和欧洲 (亿美元)



A轮融资估值中位数 (万美元) 美国和欧洲



*预测2020年底时的交易数量和交易额。融资数据包括获风投融资的美国和欧洲公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。2020年数据截至2020年9月30日。
资料来源：PitchBook、Capital IQ、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。



2019年至2020年，新入局的投资机构纷纷参与精神健康和医疗教育领域

新冠疫情让全身心理健康成为广泛关注的焦点。数据表明，2019年至2020年，精神健康和医疗教育领域中，新入局的投资机构占65%。

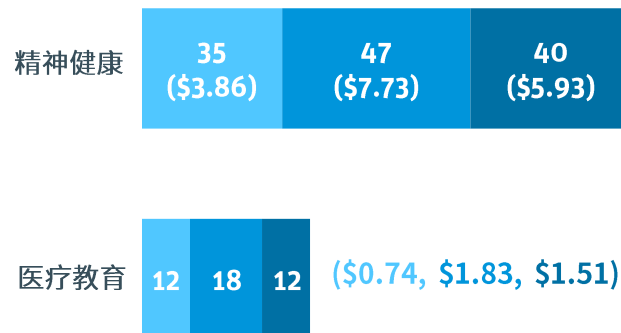
与其他子领域相比，精神健康和医疗教育领域只有两家公司在2019年至2020年完成了1亿美元以上的融资，它们是Calm（2019年融资1.15亿美元）和Headspace（2020年完成两起融资，融资额分别为9300万美元和4800万美元）。数据表明，2020年78%的精神健康和医疗教育领域交易的金额低于2000万美元，并且我们预测，短期内该领域的交易金额将持续走低。

自2018年以来，精神健康和医疗教育公司的A轮融资交易后估值中位数相差不大（约为1200万美元），但晚期融资交易后估值中位数从5300万美元升至3900万美元。

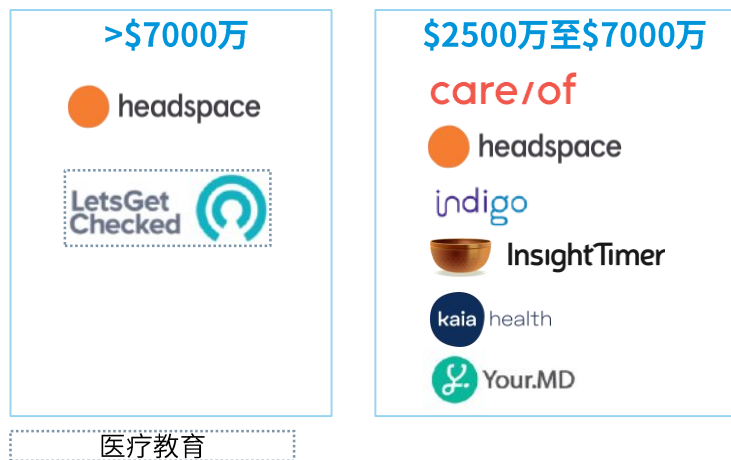
2018年以来，精神健康和医疗教育领域的知名追加投资机构包括a16z、启明创投、Optum Ventures和RRE Ventures，后两家投资机构也是2020年的最活跃投资者。

美国和欧洲精神健康和医疗教育领域投资（亿美元）

■ 2018 ■ 2019 ■ 2020

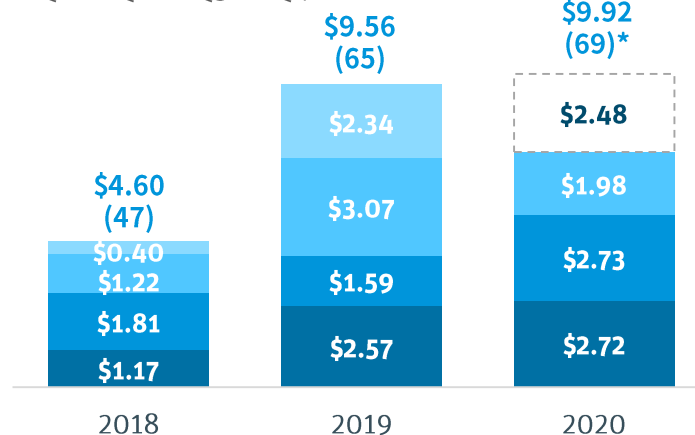


2020年主要大宗交易



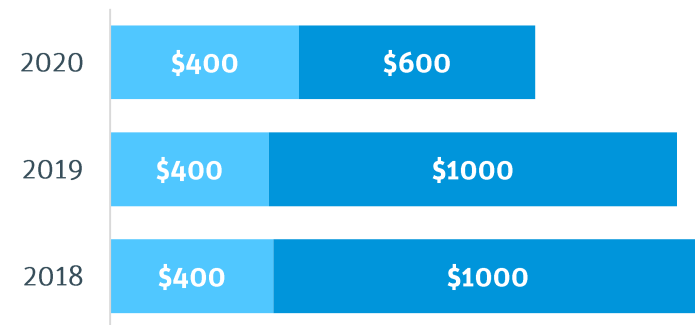
总交易额和交易数量 美国和欧洲（亿美元）

■ Q1 ■ Q2 ■ Q3 ■ Q4



A轮融资估值中位数（万美元） 美国和欧洲

■ 交易额 ■ 交易前估值



*预测2020年底时的交易数量和交易额。融资数据包括获风投融资的美国和欧洲公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。2020年数据截至2020年9月30日。
资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

医疗导航公司可能与远程医疗保健公司合作

由于受疫情影响，更多的人选择远程医疗的方式而非实地就医，预计2020全年医疗导航领域的交易量比2019年仅增长8%。这一情势正在导致医疗机构匹配公司不得不与远程医疗保健公司合作，以便继续扩大规模。

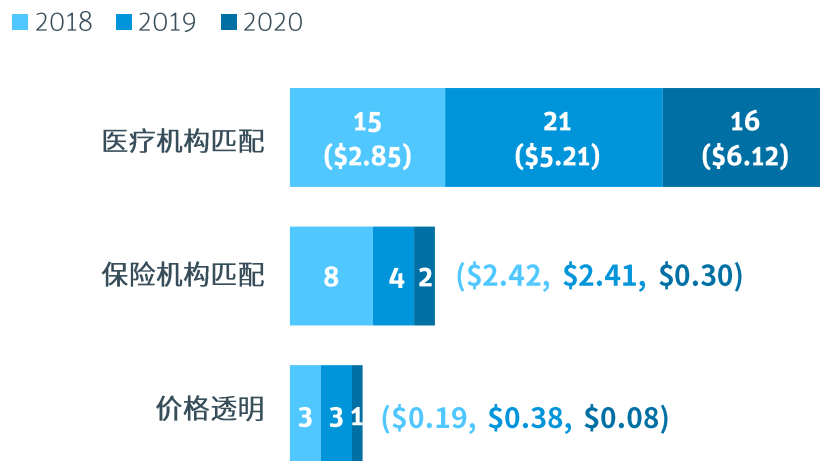
值得注意的是，Ginger（心理健康公司）与Accolade（医疗机构匹配公司）在近期开展合作，提供个性化的医疗导航服务，帮助患者按需选择远程心理治疗。

自2018年以来，医疗机构和保险机构匹配公司的A轮融资交易后估值中位数相差不大（约为1400万美元）；但保险机构匹配公司晚期融资交易后估值中位数从600万美元升至8700万美元。

医疗导航领域的知名投资机构包括F-Prime Capital、Lux Capital Management、Venrock和New Enterprise Associates，它们也是2018年以来的主要追加投资机构。

2020年，医疗导航领域的最活跃投资机构包括F-Prime Capital、Lux Capital Management和US Venture Partners。

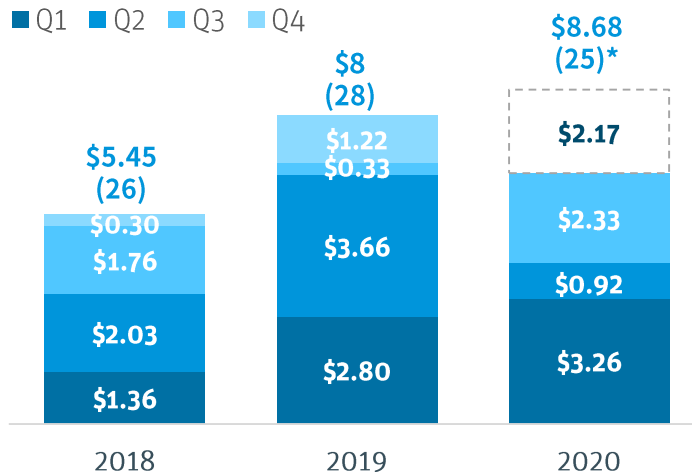
美国和欧洲医疗导航各子领域投资 (亿美元)



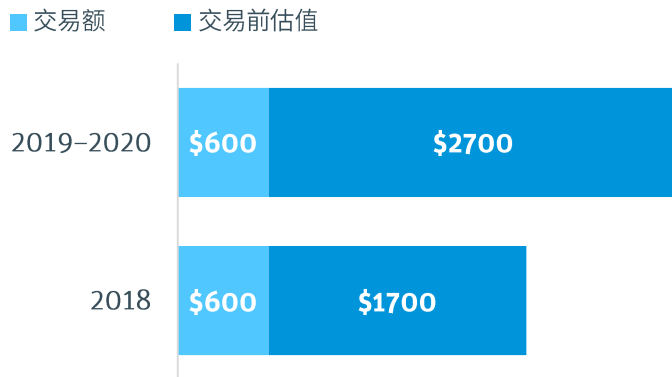
2019年-2020年主要大宗交易



总交易额和交易数量 美国和欧洲 (亿美元)



A轮融资估值中位数 (万美元) 美国和欧洲



*预测2020年底时的交易数量和交易额。融资数据包括获风投融资的美国和欧洲公司进行的私募融资。**Doctolib进行了两起9000万美元以上的融资，2019年一起，2020年一起。融资日期视追加投资可能会有所变化。2020年数字截至2020年9月30日。
资料来源：PitchBook、Capital IQ、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

处方药交付和用药合规公司可能以中间人身份进行价格谈判

2020年，Alto Pharmacy和Medly Pharmacy（药物交付公司）分别在1季度和3季度完成了逾1亿美元的大宗融资。Alto的2.5亿美元融资由软银领投，是该领域有史以来最大规模的融资。

我们预测，一些用药管理公司会就高成本药物进行价格谈判，最终会提供远程或线上+线下治疗结合的医疗保健服务。其中一个例子是GoodRx，该公司进行价格谈判，将用户引流到售价最低的药店购买，同时还提供远程辅助医疗保健服务。

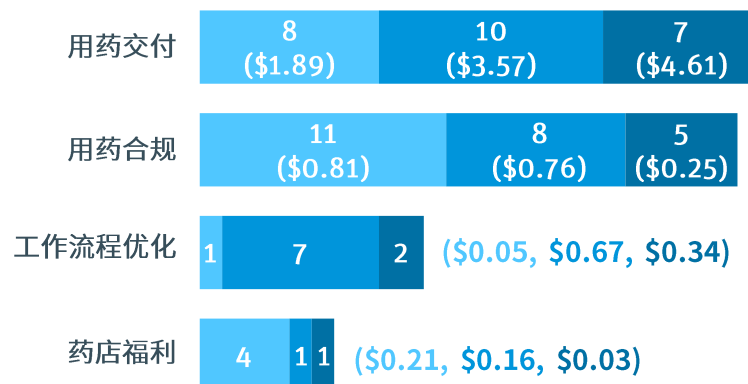
自2018年以来，用药交付和合规公司的A轮融资交易后估值中位数相差不大（约为2000万美元）；但用药交付公司晚期融资的交易后估值中位数从4000万美元升至1.10亿美元。

用药管理领域的知名投资机构包括CincyTech、Connetic Ventures和Sound Ventures，它们也是2018年以来的主要追加投资机构。

有趣的是，在2019年以来用药管理领域的13个投资机构当中，77%为非医疗健康领域的投资机构。

美国和欧洲用药管理各子领域投资（亿美元）

■ 2018 ■ 2019 ■ 2020

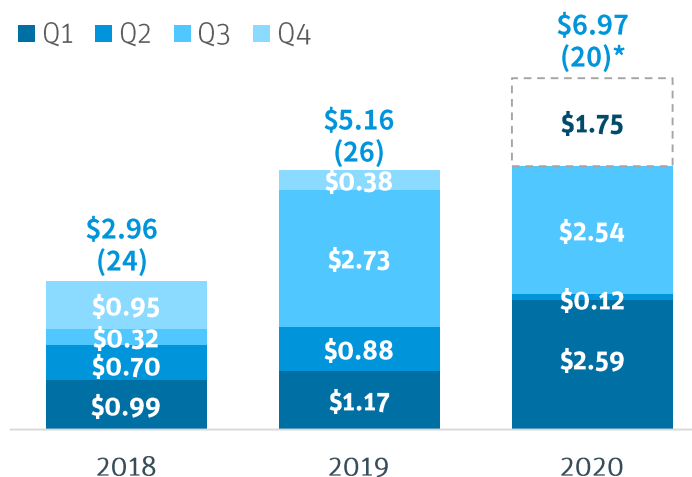


2019年-2020年主要大宗交易



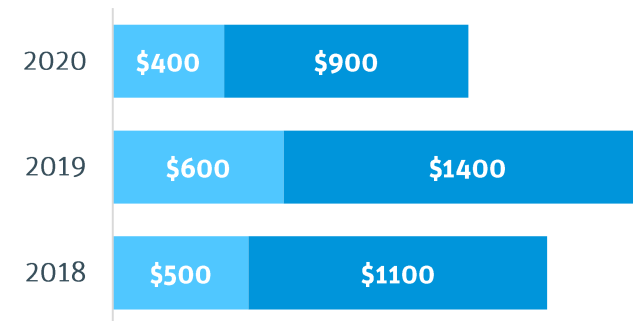
总交易额和交易数量 美国和欧洲（亿美元）

■ Q1 ■ Q2 ■ Q3 ■ Q4



A轮融资估值中位数（万美元） 美国和欧洲

■ 交易额 ■ 交易前估值



*预测2020年底时的交易数量和交易额。融资数据包括获风投融资的美国和欧洲公司进行的私募融资。融资日期视追加投资可能会有所变化。2020年数据截至2020年9月30日。
资料来源：PitchBook、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

健康科技领域的退出 全球

远程医疗保健公司推动公开市场表现

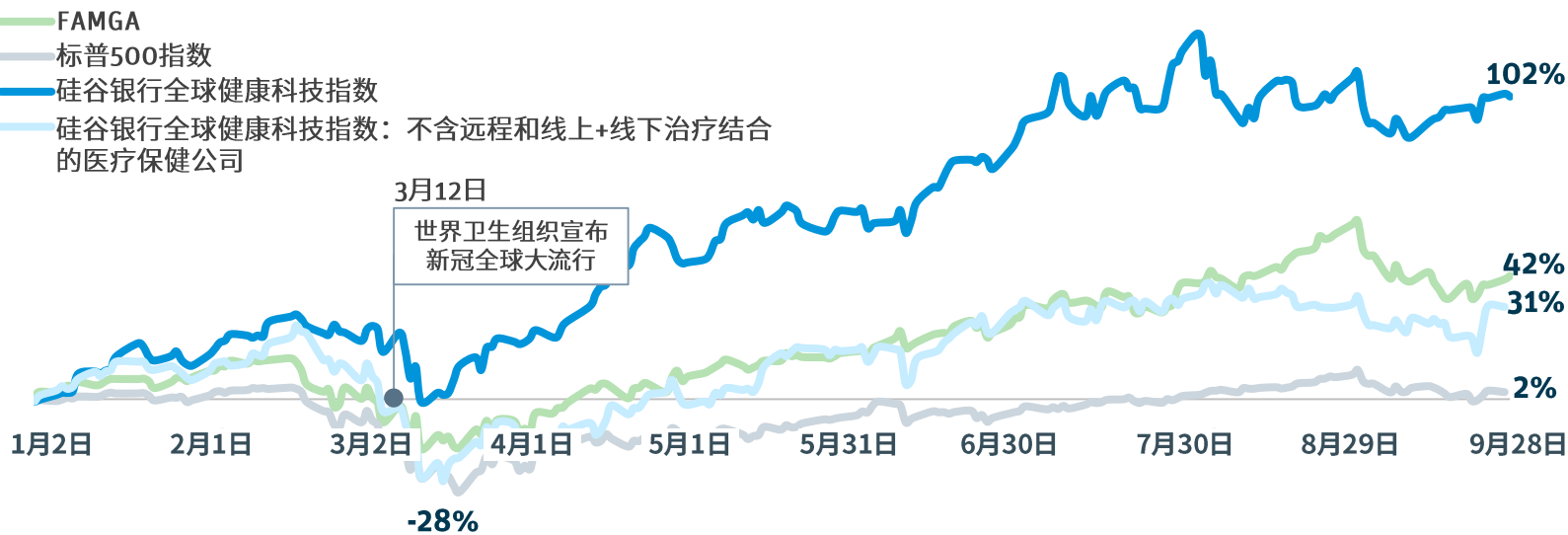
在硅谷银行，我们创建了全球健康科技指数，用以追踪获风投注资的健康科技公司上市后的公开市场表现。该指数仅观察在当地交易所上市，且自2015年以来融资额不少于2500万美元且获风投注资的公司。

2020年，硅谷银行全球健康科技指数 (+102%) 复苏的速度比道琼斯工业平均指数 (-4%)、标普500指数 (+2%) 和纳斯达克指数 (+14%) 更快。该指数也跑赢了FAMGA* (+42%)，表明相关健康科技公司在疫情期间都表现出了较强的韧性。

该指数的坚挺表现主要归功于两家远程医疗保健公司：Teladoc (NYSE:TDOC, +163%) 和平安好医生 (SEHK:1833, +73%)。

公开市场的积极情绪促使2020年的IPO估值比往年（2015年至2019年）的上市公司大约翻了一番，融资额是往年上市公司的1.5倍。

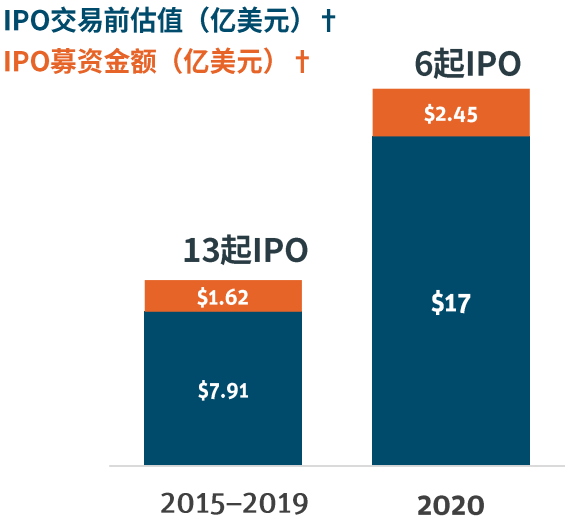
硅谷银行全球健康科技指数表现 全球，2020年



医疗健康行业比较

	上半年平均收益率 (2010-2019)	2020年 上半年	2020年初 至今
硅谷银行 全球健康科技指数	N/A	+84%	+103%
标普生物技术指数 ETF (XBI)	+16%	+18%	+18%
iShares美国医疗设备 指数 (IHI)	+13%	-2%	+12%
标普医疗健康服务ETF (XHS)	+12%	-8%	+4%

获风投注资的健康科技公司IPO



*FAMGA是指脸书、苹果、微软、谷歌和亚马逊。†计算得出的中位数。2020年数据截至2020年9月30日。硅谷银行全球健康科技指数仅考虑在本地交易所上市，且自2015年以来融资额不少于2500万美元且获风投注资的公司；该指数不是投资、基金或交易工具，成分股完整名单见词汇表。
资料来源：PitchBook、世界卫生组织、Capital IQ、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

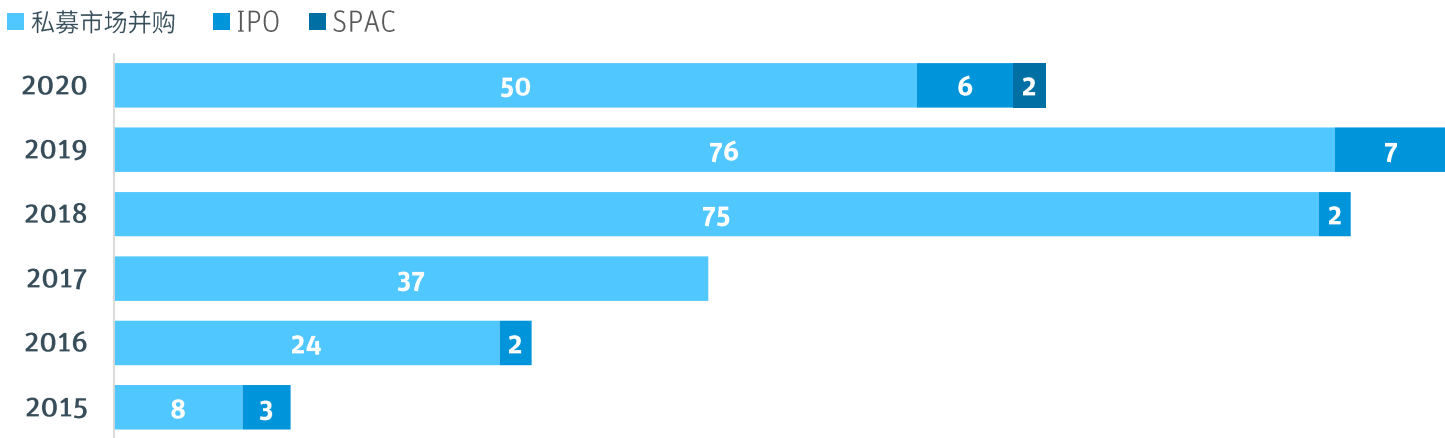
2020是创造第一的年份——两家SPAC和一起公开市场并购

2020年首次出现获风投融资的健康科技公司通过SPAC*反向合并上市，Hims（虚拟辅助医疗保健公司）融资2.80亿美元，Clover Health（保险公司）融资12亿美元。

硅谷银行的专有数据平台评估公司的上市（IPO或SPAC）潜力。我们预测，未来12至18个月还会有15至20家公司上市，医疗机构运营领域占比较多（10家以上）。同时，远程和线上+线下治疗结合的辅助医疗保健公司的公开市场表现可能会更加强劲。

就公开市场表现而言，2020年上市的六家健康科技公司（平均涨幅：+116%；涨幅中位数：+73%）优于2015年至2019年上市的公司（平均涨幅：+35%；涨幅中位数：+98%）。

各年度健康科技领域私募市场并购、IPO和SPAC全球



2020年主要健康科技公司 IPO

	硅谷银行子领域分类	发行价 (日期)	2020年9月30日股价	涨跌幅	2020年9月30日市值
SCHRÖDINGER**	临床试验赋能	\$17 (2020年2月6日)	\$47.51	179%	\$33亿
OAK STREET HEALTH	线上+线下治疗结合的辅助医疗保健	\$21 (2020年8月6日)	\$53.44	154%	\$129亿
one medical	线上+线下治疗结合的辅助医疗保健	\$14 (2020年1月30日)	\$28.36	103%	\$35亿
Accolade	医疗导航	\$22 (2020年7月2日)	\$38.87	77%	\$19亿
GoodRx†	用药管理	\$33 (2020年9月16日)	\$55.60	68%	\$216亿

2020年获风投融资的公开市场并购

Teladoc HEALTH 美国首个最大的远程医疗平台，全天候24小时按需提供远程医疗健康服务。

发行价格：\$19
2020年9月30日股价：\$219
股价涨跌幅：+1,054%
市值：\$178亿

\$185亿收购  **7000多万患者获得远程保障**

Livongo 专注于糖尿病等慢性病治疗的数字平台

发行价格：\$28
2020年9月30日股价：\$140
股价涨跌幅：+400%
市值：\$140亿

*SPAC（特殊目的收购公司）是指所有进行过收购、获风投融资的私人SPAC；因此，不包括Lux Capital的SPAC。 ** 即使Schrödinger（美国）可以视为诊断/工具公司，其IPO仍计入健康科技行业的IPO。 † GoodRx是一家私募基金背景的私人公司，仅在本幻灯片上列出。 Teladoc和Livongo是硅谷银行的客户。 2020年数据截至2020年9月30日。 公开市场表现数据截至2020年9月30日。 并购是指全球范围内没有首付款限制的所有获风投融资的私募市场并购交易。 IPO是指全球范围内募集资金不少于2500万美元、获风投融资的私人公司IPO。 资料来源：PitchBook、Capital IQ、S-1备案文件、Fintel、硅谷银行专有数据和硅谷银行分析。

全球并购减少，但科技可能推动未来并购交易增长

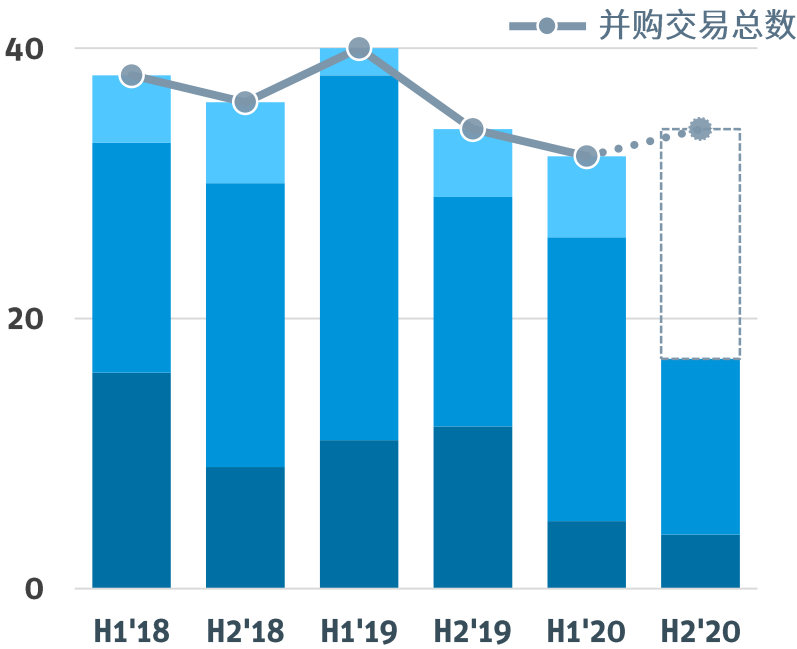
预计2020年全球健康科技领域共将有67起私募市场并购交易，与2018和2019年相比大约减少13%。

并购交易的减少可能是因为新冠疫情的影响，但该行业在全球公开市场的表现仍然坚挺（硅谷银行健康科技指数：+102%），为一流公司提供了获得流动性及潜在收益的新途径。

即使公共市场表现坚挺，私募市场并购交易仍将持续。我们预测，高市值科技公司可能会借助私募市场并购，将自己的研发扩展到健康科技领域，并/或者通过建立战略合作伙伴关系进入这一领域。

凭借雄厚的资金实力，这些科技公司将重点并购远程和线上+线下治疗结合的辅助医疗保健公司，从而可以直接与传统医疗健康行业的收购机构竞争。

不同类型收购机构对私有健康科技公司的并购
全球



2019年-2020年的知名并购

非医疗健康行业收购机构

MEDUMO
2019年7月17日
未披露成交金额
收购方：飞利浦

百科名醫
2020年5月15日
成交金额：\$1350万
收购方：字节跳动

zest health
2020年1月8日
未披露成交金额
收购方：Virgin Pulse

医疗健康行业收购机构

care/of
2020年8月31日
成交金额：\$1.58亿
收购方：拜耳

CareCloud
2020年1月8日
成交金额：\$3220万
收购方：NAS: MTBC

NurseGrid
2020年3月9日
成交金额：\$2140万
收购方：NAS: HSTM

私募股权基金收购机构

DIGITAL PHARMACIST™
2019年3月11日
成交金额：\$1.25亿
收购方：K1 Investment

CENTAURI HEALTH SOLUTIONS
2020年1月9日
成交金额：\$3.25亿
收购方：ABRY Partners

HEALTHEDGE
2020年4月9日
成交金额：\$7.3亿
收购方：NYS: BX

2018年至2020年3季度，私募市场不同类型收购机构的并购交易

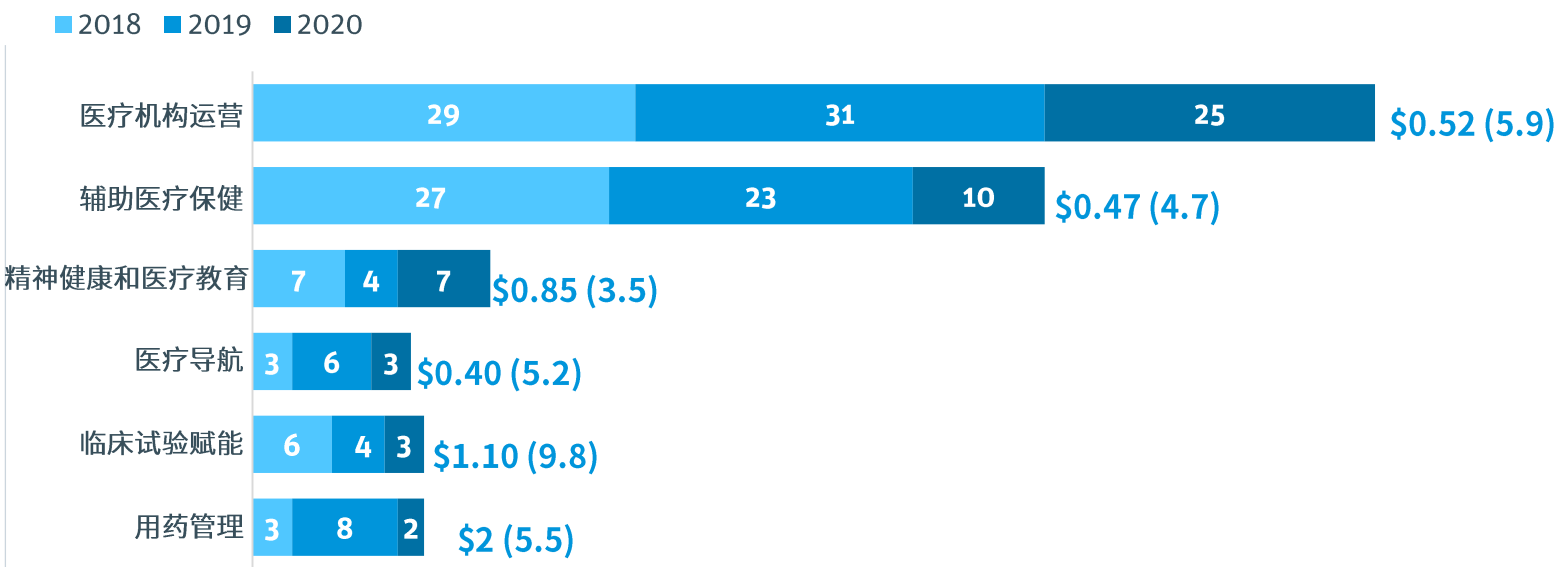
收购机构类型	交易数量 前三大子领域	并购交易数量	退出所用年数 中位数	收购价格中位数	远程/线上+线下治疗结合的医疗保健
非医疗健康行业	医疗机构运营, 精神健康和医疗教育, 医疗导航	23	5.3	\$1800万	2/0
医疗健康行业	医疗机构运营, 辅助医疗保健, 精神健康和医疗教育	117	4.9	\$3600万	19/2
私募股权基金	辅助医疗保健, 医疗机构运营, 临床试验赋能	57	7.4	\$1.56亿	1/1

企业跟随市场发展步伐，纷纷进入辅助医疗保健领域

2020年，健康科技领域有一些值得注意的收购交易：GoodRx1400万美元收购HeyDoctor（远程辅助医疗保健公司），Optum4.7亿美元收购AbleTo（远程辅助医疗保健公司），沃尔玛以约2亿美元收购Care Zone（用药管理公司）。这些收购进一步表明，收购方正转变策略，在患者持续治疗期间追踪采集更多数据。

过去三年里，32%的辅助医疗保健公司的收购方是非辅助医疗保健领域的医疗健康行业收购机构。因此，我们预计，它们可能会继续借助私募市场并购，进一步向远程和/或线上+线下治疗结合的医疗保健领域扩张，从而跟上市场变化的步伐。

各子领域私有健康科技公司并购 全球，收购价格（亿美元）和退出所用年数



2020年最活跃子领域里知名私募市场并购



健康科技的未来展望

远程和线上+线下治疗结合的医疗保健：远程医疗费用可报销、医疗机构可在美国各州执业、患者接受在医院之外接受医疗机构治疗，这些因素将巩固远程和线上+线下治疗结合的医疗保健作为正常形态医疗保健的地位。

心理健康：拥有科技赋能产品和服务的综合心理医疗健康领域将加速发展。

公开市场：健康科技各子领域公司在公开市场的强劲表现将促使更多优质公司上市而非私募市场并购，从而获得流动性。

企业：科技公司和生物制药公司趋于使用科技赋能产品和服务诊断和治疗患者，因而企业彼此间会有投资和收购竞争。

监管：美国各州或联邦层面监管的精简或放松将减少科技赋能医疗健康行业的障碍。

作者



Dhruv Vig博士

副总裁
医疗健康行业洞察
dvig@svb.com
推特: @DhruvVigPhD



Kevin Longo

董事总经理
健康科技和医疗器械
klongo@svb.com
推特: @klongo



Chris Moniz

董事总经理
健康科技和医疗器械
cmoniz@svb.com



Matt Griffiths

总监
健康科技和医疗器械
mgriffiths@svb.com



Brandon Clark

副总裁
健康科技
bclark@svb.com



Katherine Harris

研究员
医疗健康行业洞察
katharris@svb.com



Raysa Bousleiman

高级研究员
医疗健康行业战略
rbousleiman@svb.com

词汇表

交易描述

获风投资的公司 至少有一家知名风投基金参与其私募融资，且募资金额不低于200万美元的公司。

企业创投机构 对获风投资公司进行投资的企业风投基金和母公司。

A轮投资 所有第一轮机构或企业风险投资，以及所有不低于200万美元的第一轮投资（不论何种投资者）。

退出所用年数 一家公司完成第一轮融资到退出的时间。

辅助医疗保健定义

初级医疗保健 指医疗机构或持照保健教练为成年人（18岁至64岁）提供的预防性医疗保健措施。

老人医疗保健 指医疗机构或持照保健教练为老年人（65岁以上）提供的预防性医疗保健措施。

儿童医疗保健 指医疗机构或持照保健教练为儿童（18岁以下）提供的预防性医疗保健措施。

平台医疗保健公司 指初级医疗保健服务和专门医疗保健服务相结合的公司。

心理健康公司 指治疗精神失常和药物滥用的公司。

神经学保健 指针对疼痛、阿尔兹海默病、运动机能、自闭症、晕动病、防跌倒和选择性睡眠障碍提供解决方案。

女性健康 指为妇女提供的生殖监测和初级保健。

胃肠疾病 指消化系统失常，如：肠道易激综合症。

数字疗法公司 指掌握经过临床验证的基于软件解决方案预防、管理或治疗疾病，并开始获得FDA批准的公司。

子领域定义

工作流程优化 指医疗机构日常流程的自动化和/或整合。

临床决策支持 指帮助医疗机构在正确的时间做出正确决定的解决方案。

药物发现平台 指数据驱动的药物发现。

移动试验 指去中心化临床试验。

健康和精神健康 指鼓励更健康的生活方式；用户不直接与医疗机构接触。

用药依从性 指坚持服药和用药追踪。

药店福利 指增加处方药获取渠道以及使处方药价格更实惠的解决方案。

收购机构定义

医疗健康行业收购机构 指主营业务属于生命科学和医疗健康行业的公司。

非医疗健康行业收购机构 指主营业务不属于生命科学和医疗健康行业，且产品为科技赋能产品的公司。

地理定义

湾区 指阿拉梅达、康特拉科斯塔、马林、纳帕、旧金山、圣马特奥、圣克拉拉、索拉诺和索诺玛等县范围内的所有城市。

波士顿地区 指马萨诸塞州的波士顿、剑桥和沃尔瑟姆。

词汇表 (续)

心理健康定义

医疗机构 指内科医生、护士、药剂师和持牌理疗师。

患者 指由其医疗健康服务提供商订购健康科技解决方案的个人。

直接面向消费者 指直接获得健康科技解决方案的个人，该解决方案不需要医疗机构同意。

雇主/保险机构 指公司、医院、健康保险计划和保险提供商。

全渠道 指以下目标客户的组合：医疗机构、患者、直接面向消费者和雇主/保险机构。

焦虑症和抑郁症公司 指主要以治疗焦虑症和抑郁症为目标的公司。

药物滥用 指主要开发成瘾和药物滥用解决方案的公司。

心智健康公司 指主要从事整体健康状况改善和幸福感提高的公司，通常提供冥想指导、睡眠疗法和压力调节等服务。

平台 指以治疗注意力不集中症、愤怒、焦虑、躁郁症、抑郁症、饮食失调、强迫症、创伤后应激障碍、精神分裂症、睡眠、压力和药物滥用等心理和行为疾病组合的公司，也包括心智健康和总体健康公司。

硅谷银行全球健康科技指数成分股

该指数仅考虑在本地交易所上市，且自2015年以来募集资金不少于2500万美元的有风投支持公司。成分股包括Inovalon Holdings、Evolent Health、Teladoc Health、NantHealth、Tabula Rasa Healthcare、平安好医生、Voluntis、Phreesia、Livongo、Progyny、Change Healthcare、Health Catalyst、Limeade、Centogene、GoodRx、Oak Street Health、American Well、One Medical、Accolade和Schrodinger。

免责声明

本报告，包括但不限于报告中的统计信息，仅供参考。报告的部分内容基于我们认为可靠的第三方来源提供的信息，我们并未对这些信息进行独立核实。因此，我们不确保这些信息的准确性和完整性。这些信息不应该作为税务、投资、法律或其他咨询参考，也不应该作为投资决策或其他决策的依据。在作出任何投资决定前，请获取相关和具体的专业建议。与本报告相关的任何信息都不可以理解为取得或处置任何投资或者参与任何其他交易的招揽、要约或建议。本报告中所列非硅谷银行公司的各种观点、分析和洞察均属独立第三方，与SVB金融集团没有关联。

SPD、SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK和浦发银行有限公分别和共同是中国上海浦东发展银行股份有限公司商标，凭许可使用。浦发硅谷银行是硅谷银行金融集团加利福尼亚州分行和商业银行业务的硅谷银行与上海浦东发展银行成立的中美合资银行。

硅谷银行在英格兰和威尔士注册于英国伦敦EC2A 1BR Finsbury广场14-18号的Alphabeta，编号为FC029579。硅谷银行由加州商业监督部和美国联邦储备银行授权和监管，受审慎监管局的授权（号码为577295），须遵守金融行为监管局的规定和审慎监管局的限制规定。有关审慎监管局对于我们进行监管的详细资料可应需提供。

硅谷银行是依据美国联邦加利福尼亚州法律成立的有限责任公司（Aktiengesellschaft），注册办公地址位于美国加利福尼亚州圣克拉拉市，在加利福尼亚州州务卿处登记，编号为C1175907，首席执行官：Gregory W. Becker，董事会主席：Roger F Dunbar。

硅谷银行德国分行是硅谷银行的分支机构。硅谷银行德国分行注册办公地址位于法兰克福，在美因河畔法兰克福地方法院登记，编号为HRB 112038，分行行长：Oscar C. Jazdowski和John K. Peck，有关监管部门：Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht(BaFin)，地址：Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Germany。

硅谷银行是《银行法》（加拿大）规定的经授权外国银行分支机构。

© 2020 SVB金融集团。版权所有。SVB、SVB金融集团、硅谷银行、MAKE NEXT HAPPEN NOW和V形标志是SVB金融集团的商标，经许可使用。硅谷银行是联邦存款保险公司（FDIC）和联邦储备系统的成员。硅谷银行是加州银行金融集团（Nasdaq: SIVB）的加州银行子公司。



Silicon Valley Bank

关于硅谷银行

硅谷银行（SVB）致力于服务创新者、创新企业及其投资人逾35年，帮助他们快速推进大胆创想。硅谷银行位于美国加利福尼亚州，隶属于SVB金融集团（纳斯达克代码：SIVB）。硅谷银行通过其遍布全球的创新中心办事处提供有针对性的金融服务和专业知识。硅谷银行的业务包括商业银行、国际金融服务及私人银行服务，用以应对全球创新者的独特需求。

请参阅上页完整免责声明。

© 2020 SVB金融集团。版权所有。SVB、SVB金融集团、硅谷银行、MAKE NEXT HAPPEN NOW和V形标志是SVB金融集团的商标，经许可使用。硅谷银行是联邦存款保险公司（FDIC）和联邦储备系统的成员。硅谷银行是加州银行金融集团（Nasdaq: SIVB）的加州银行子公司。

#SVBHealthcare

 www.svb.com

 @SVB_Financial

 Silicon Valley Bank

 @SVBFinancialGroup